

Lampiran 1  
Daftar Populasi Penelitian

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ADES	Akasha Wira International
2	ADMG	Polychem Indonesia
3	AGII	Aneka Gas Insustri
4	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food
5	AKKU	Alam Karya Unggul
6	AKPI	Argha Karya Prima Industry
7	ALDO	Alkindo Naratama
8	ALKA	Alaska Industrindo
9	ALMI	Alumindo Light Metal Industri
10	ALTO	Tri Banyan Tirta
11	AMFG	Asahimas flat glass
12	AMIN	Ateliers Mecaniques D'indonesia
13	APLI	Asiaplast Industri
14	ARGO	Argo Pantes
15	ARNA	Arwana Citra Mulia
16	ASII	Astra International
17	AUTO	Astra Otoparts
18	BAJA	Sarana Central Bajatama
19	BATA	Sepatu Bata
20	BELL	Trisula Textile Industry
21	BIMA	Primarindo asia Insfrastructure
22	BOLT	Garuda Metalindo
23	BRAM	Indo Kordsa
24	BRNA	Berlina
25	BRPT	Barito Pasific
26	BTON	Beton Jaya Manunggal
27	BUDI	Budi Strach dan Sweetener
28	CAMP	Campina Ice Cream Industry
29	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia
30	CINT	Chitose International
31	CLEO	Sariguna Primatirta
32	CNTB	Century Texile Industry (Saham B)
33	CNTX	Century Texile Industry
34	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia
35	CTBN	Citra Turbindo
36	DAJK	Dwi Aneka Jaya Kemasindo
37	DLTA	Delta Djakarta

38	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara
39	DVLA	Darya Varia Laboratoria
40	EKAD	Ekadharma International
41	ERTX	Eratex Djaya
42	ESTI	Ever Shine Tex
43	ETWA	Eterindo wahanatama
44	FASW	Fajar Surya Wisesa
45	FPNI	Lotte Chemical
46	GDST	Gunawan Dianjaya Steel
47	GDYR	Goodyear Indonesia
48	GGRM	Gudang Garam
49	GJTL	Gajah Tunggal
50	GMFI	Garuda Maintenance Facility Aero Asia
51	HDTX	Panasia Indo Resources
52	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna
53	HOKI	Buyung Poetra Sembada
54	ICBP	Indofood CBS Sukses Makmur
55	IGAR	Champion Pasific Indonesia
56	IKAI	Inti Keramik Alam Asri Industri
57	IKBI	Sumi Indo Kabel
58	IMAS	Indomobil Sukses International
59	IMPC	Impack Pratama Industri
60	INAF	Indofarma
61	INAI	Indal Aluminium Industri
62	INCI	Intan wijaya International
63	INDF	Indofood Sukses Makmur
64	INDR	Indo Rama Synthetic
65	INDS	Indospring
66	INKP	Indah Kiat Pulp dan Paper
67	INRU	Toba Pulp Lestari
68	INTP	Indocement Tunggal Prakasa
69	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry
70	ISSP	Steel Pipe Industry of Indonesia
71	JECC	Jembo Cable Company
72	JKSW	Jakarta Kyoei Steel work LTD
73	JPFA	Japfa Comfееed Indonesia
74	JPRS	Jaya Pari Steel
75	KAEF	Kimia Farma
76	KBLI	KMI Wire and Cable
77	KBLM	Kabelindo Murni
78	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Indonesia
79	KDSI	Kedawung Setia Industrial

80	KIAS	Karamik Indonesia Assosiasi
81	KICI	Kedaung Indah can
82	KINO	Kino Indonesia
83	KLBF	Kalbe Farma
84	KRAH	Grand Kartech
85	LION	Lion Metal Works
86	LMPI	Langgeng Makmur Industry
87	LMSH	Lionmesh Prima
88	LPIN	Multi Prima Sejahtera
89	MAIN	Malindo Feedmil
90	MARK	Mark Dynamics Indonesia
91	MASA	Multistrada Arah Sarana
92	MBTO	Martina Berto
93	MDKI	Emdeki Utama
94	MERK	Merck Indonesia
95	MLBI	Multi Bintang Indonesia
96	MLIA	Mulia Industrindo
97	MRAT	Mustika Ratu
98	MYOR	Mayora Indah
99	MYTX	Apac Citra Centertex
100	NIKL	Pelat Timah Nusantara
101	NIPS	Nipress
102	PBID	Panca Budi Idaman
103	PBRX	Pan Brethers
104	PCAR	Prima Cakrawala Abadi
105	PICO	Pelangi Indah Canindo
106	POLY	Asia Pasific Fiders
107	PRAS	Prima Alloy steel Universal
108	PSDN	Prashida aneka niaga
109	PTSN	Sat Nusa Persada
110	PYFA	Pyridam Farma
111	RICY	Ricky Putra Globalindo
112	RMBA	Bentoel International Investama
113	ROTI	Nippon Dindisari Corporindo
114	SCCO	Supreme Calbe Manufacturing and Commerce
115	SCPI	Merck Sharp dohme Pharma
116	SIAP	Sekawan Intipratama
117	SIDO	Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul
118	SIPD	Siearad Produe
119	SKBM	Sekar Bumi
120	SKLT	Sekar Laut
121	SMBR	Semen Baturaja

122	SMCB	Holcim Indonesia
123	SMGR	Semen Indonesia
124	SMSM	Selamat Sentosa
125	SPMA	Suparma
126	SQBB	Taisho Pharmaceutical Indonesia
127	SQBI	Taisho Pharmaceutical Indonesia
128	SRIL	Sri Rejeki Isman
129	SRSN	Indo Acitama
130	SSTM	Sunson Textile Manufacture
131	STAR	Star Petrachem
132	STTP	Siantar Top
133	SULI	SLJ Global
134	TBMS	Tembaga Mulia Semanan
135	TCID	Mandom Indonesia
136	TFCO	Tifico Fiber Indonesia
137	TIRT	Tirta mahakam resources
138	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia
139	TOTO	Surya toto Indonesia
140	TPIA	Chandra Asri Petrochemical
141	TRIS	Trisula Internatinal
142	TSPC	Tempo Scan Pasific
143	ULTJ	Untrajaya Milk Industry and Tranding Company
144	UNIC	Unggul Indah Cahaya
145	UNIT	Nusantara Inti Corpora
146	UNVR	Unilever Indonesia
147	VOKS	Voksel Electric
148	WIIM	Wismilak Inti Makmur
149	WOOD	Integra Indocabinet
150	WSBP	Waskita Beton Precast
151	WTON	Wijaya Karya Beton

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), 2018

Lampiran 6

Hasil pengolahan Data Variabel Penelitian

**SAMPEL STRUKTUR MODAL DARI TAHUN 2015-2017**

No	Perusahaan		2015			2016			2017		
	Kode	Nama	Hutang	Ekuitas	DER	Hutang	Ekuitas	DER	Hutang	Ekuitas	DER
1	ALDO	Alkindo Naratama	195.081.792.385	170.929.026.813	1,141	209.442.676.180	200.887.900.422	1,043	269.278.833.819	229.422.823.176	1,174
2	ARNA	Arwana Citra Mulia	536.050.998.398	894.728.477.056	0,599	595.128.097.887	948.088.201.259	0,628	571.946.769.034	1.029.399.792.539	0,556
3	CINT	Chitose International	67.734.182.851	315.073.311.914	0,215	72.906.787.680	326.429.838.956	0,223	94.304.081.659	382.273.759.946	0,247
4	DVLA	Darya Varia Laboratoria	402.760.903.000	973.517.334.000	0,414	451.785.946.000	1.079.579.612.000	0,418	524.586.078.000	1.116.300.069.000	0,470
5	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna	5.904.664.000.000	32.016.060.000.000	0,184	8.333.263.000.000	34.175.014.000.000	0,244	9.028.078.000.000	34.112.985.000.000	0,265
6	ICBP	Indofood CBS Sukses Makmur	10.173.713.000.000	16.386.911.000.000	0,621	10.401.125.000.000	18.500.823.000.000	0,562	11.295.184.000.000	20.324.330.000.000	0,556
7	INCI	Intan wijaya International	15.494.757.317	154.051.308.997	0,101	26.524.918.593	242.826.462.751	0,109	35.408.565.186	268.379.825.144	0,132
8	JECC	Jembo Cable Company	990.707.822.000	367.756.259.000	2,694	1.116.872.234.000	470.338.342.000	2,375	1.380.623.870.000	547.361.482.000	2,522
9	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia	11.049.774.000.000	6.109.692.000.000	1,809	9.878.062.000.000	9.372.964.000.000	1,054	11.293.242.000.000	9.795.628.000.000	1,153
10	KAEF	Kimia Farma	1.378.319.672.511	2.056.559.640.523	0,670	2.341.155.131.870	2.271.407.409.194	1,031	3.523.628.217.406	2.572.520.755.127	1,370
11	KBLI	KMI Wire and Cable	524.437.909.934	1.027.361.931.042	0,510	550.076.575.595	1.321.345.840.449	0,416	1.227.014.231.702	1.786.746.385.283	0,687
12	KLBF	Kalbe Farma	2.758.131.396.170	10.938.285.985.269	0,252	2.762.162.069.572	12.463.847.141.085	0,222	2.722.207.633.646	13.894.031.782.689	0,196
13	MYOR	Mayora Indah	6.148.255.759.034	5.194.459.927.187	1,184	6.657.165.872.077	6.265.255.987.065	1,063	7.561.503.434.179	7.354.346.366.072	1,028
14	SKLT	Sekar Laut	225.066.080.248	152.044.668.111	1,480	272.088.644.079	296.151.295.872	0,919	328.714.435.982	307.569.774.228	1,069
15	SMBR	Semen Baturaja	319.315.349.000	2.949.352.584.000	0,108	1.248.119.294.000	3.120.757.702.000	0,400	1.647.477.388.000	3.412.859.859.000	0,483

16	SMSM	Selamat Sentosa	779.860.000.000	1.440.248.000.000	0,541	674.685.000.000	1.580.055.000.000	0,427	615.157.000.000	1.828.184.000.000	0,336
17	TCID	Mandom Indonesia	367.225.370.670	1.714.871.478.033	0,214	401.942.530.776	1.783.158.507.325	0,225	503.480.853.006	1.858.326.336.424	0,271
18	TSPC	Tempo Scan Pasific	1.947.588.124.083	4.337.140.975.120	0,449	1.950.534.206.746	4.635.273.142.692	0,421	2.352.891.899.876	5.082.008.409.145	0,463
19	ULTJ	Untrajaya Milk Industry and Tranding Company	742.490.216.326	2.797.505.693.922	0,265	749.966.146.582	3.489.233.494.783	0,215	978.185.000.000	4.208.755.000.000	0,232
20	UNVR	Unilever Indonesia	12.041.437.000.000	4.827.360.000.000	2,494	10.902.585.000.000	4.704.258.000.000	2,318	13.733.025.000.000	5.173.388.000.000	2,655
		Jumlah			15,947			14,312			15,863
		Rata-rata DER			0,797			0,716			0,793
		DER Tertinggi			2,694			2,375			2,655
		DER Terendah			0,101			0,109			0,132

**SAMPEL *GROWTH OPPORTUNITY* DARI TAHUN 2015-2017**

No	Perusahaan		2015			2016			2017		
	Kode	Nama	Aset t	Aset -t	TAG	Aset t	Aset -t	TAG	Aset t	Aset -t	TAG
1	ALDO	Alkindo Naratama	366.010.819.198	346.674.687.826	0,056	410.330.576.602	366.010.819.198	0,121	498.701.656.995	410.330.576.602	0,215
2	ARNA	Arwana Citra Mulia	1.430.779.475.454	1.259.938.133.543	0,136	1.543.216.299.146	1.430.779.475.454	0,079	1.601.346.561.573	1.543.216.299.146	0,038
3	CINT	Chitose International	382.807.494.765	370.186.989.798	0,034	399.336.626.636	382.807.494.765	0,043	476.577.841.605	399.336.626.636	0,193
4	DVLA	Darya Varia Laboratoria	1.376.278.237.000	1.241.239.780.000	0,109	1.531.365.558.000	1.376.278.237.000	0,113	1.640.886.147.000	1.531.365.558.000	0,072
5	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna	38.010.724.000	28.380.630.000	0,339	42.508.277.000	38.010.724.000	0,118	43.141.063.000	42.508.277.000	0,015
6	ICBP	Indofood CBS Sukses Makmur	26.560.624.000	25.029.488.000	0,061	28.901.948.000	26.560.624.000	0,088	31.619.514.000	28.901.948.000	0,094
7	INCI	Intan wijaya International	169.546.066.314	147.755.842.523	0,147	269.351.381.344	169.546.066.314	0,589	303.788.390.330	269.351.381.344	0,128
8	JECC	Jembo Cable Company	1.358.464.081	1.064.129.232	0,277	1.587.210.576	1.358.464.081	0,168	1.927.985.352	1.587.210.576	0,215
9	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia	17.159.466.000	15.758.959.000	0,089	19.251.026.000	17.159.466.000	0,122	21.088.870.000	19.251.026.000	0,095
10	KAEF	Kimia Farma	3.236.224.076.311	3.012.778.637.568	0,074	4.612.562.541.064	3.236.224.076.311	0,425	6.096.148.972.533	4.612.562.541.064	0,322
11	KBLI	KMI Wire and Cable	1.551.799.840.976	1.340.881.252.563	0,157	1.871.422.416.044	1.551.799.840.976	0,206	3.013.760.616.985	1.871.422.416.044	0,610
12	KLBF	Kalbe Farma	13.696.417.381.439	12.439.267.396.015	0,101	15.226.009.210.657	13.696.417.381.439	0,112	16.616.239.416.335	13.696.417.381.439	0,213
13	MYOR	Mayora Indah	11.342.715.686.221	10.297.997.020.540	0,101	12.922.421.859.142	11.342.715.686.221	0,139	14.915.849.800.251	12.922.421.859.142	0,154
14	SKLT	Sekar Laut	377.110.748.359	336.932.338.819	0,119	568.239.939.951	377.110.748.359	0,507	636.284.210.210	568.239.939.951	0,120
15	SMBR	Semen Baturaja	3.268.667.933	2.928.480.366	0,116	4.368.876.996	3.268.667.933	0,337	5.060.337.247	4.368.876.996	0,158
16	SMSM	Selamat Sentosa	2.220.108.000	1.757.634.000	0,263	2.254.740.000	2.220.108.000	0,016	2.443.341.000	2.254.740.000	0,084
17	TCID	Mandom Indonesia	2.082.096.848.703	1.863.679.837.324	0,117	2.185.101.038.101	2.082.096.848.703	0,049	2.361.807.189.430	2.185.101.038.101	0,081
18	TSPC	Tempo Scan Pasific	6.284.729.099.203	5.609.556.653.195	0,120	6.585.807.349.438	6.284.729.099.203	0,048	7.434.900.309.021	6.585.807.349.438	0,129
19	ULTJ	Untrajaya Milk Industry and	3.539.995.910.248	2.918.133.278.435	0,213	4.239.200.000.000	3.539.995.910.248	0,198	5.186.940.000.000	4.239.200.000.000	0,224

		Tranding Company									
20	UNVR	Unilever Indonesia	15.729.945.000	14.280.670.000	0,101	16.745.695.000	15.729.945.000	0,065	18.906.413.000	16.745.695.000	0,129
		Jumlah	-	-	2,732	-	-	3,542			3,288
		Rata-rata DER	-	-	0,137			0,177			0,164
		DER Tertinggi	-	-	0,339	-	-	0,589			0,610
		DER Terendah	-	-	0,034	-	-	0,016			0,015



**SAMPEL *RISIKO BISNIS* DARI TAHUN 2015-2017**

No	Perusahaan		2015			2016			2017		
	Kode	Nama	Laba Bersih	Total Ekuitas	ROE	Laba Bersih	Total Ekuitas	ROE	Laba Bersih	Total Ekuitas	ROE
1	ALDO	Alkindo Naratama	24.079.122.338	170.929.026.813	0,141	25.229.505.223	200.887.900.422	0,126	29.035.395.397	229.422.823.176	0,127
2	ARNA	Arwana Citra Mulia	71.209.943.348	894.728.477.056	0,080	91.375.910.975	948.088.201.259	0,096	122.183.909.643	1.029.399.792.539	0,119
3	CINT	Chitose International	35.505.451.118	315.073.311.914	0,113	23.756.169.548	326.429.838.956	0,073	29.648.261.092	382.273.759.946	0,078
4	DVLA	Darya Varia Laboratoria	107.894.430.000	973.517.334.000	0,111	152.083.400.000	1.079.579.612.000	0,141	162.249.293.000	1.116.300.069.000	0,145
5	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna	10.363.308.000.000	32.016.060.000.000	0,324	12.762.229.000.000	34.175.014.000.000	0,373	12.670.534.000.000	34.112.985.000.000	0,371
6	ICBP	Indofood CBS Sukses Makmur	2.923.148.000.000	16.386.911.000.000	0,178	3.631.301.000.000	18.500.823.000.000	0,196	3.543.173.000.000	20.324.330.000.000	0,174
7	INCI	Intan wijaya International	17.623.914.396	154.051.308.997	0,114	90.585.509.314	242.826.462.751	0,373	16.554.272.131	268.379.825.144	0,062
8	JECC	Jembo Cable Company	210.434.540.000	367.756.259.000	0,572	132.822.083.000	470.338.342.000	0,282	171.603.140.000	547.361.482.000	0,314
9	JPFA	Japfa Comfееed Indonesia	925.458.000.000	6.109.692.000.000	0,151	2.804.370.000.000	9.372.964.000.000	0,299	1.107.810.000.000	9.795.628.000.000	0,113
10	KAEF	Kimia Farma	200.520.354.810	2.056.559.640.523	0,098	246.893.143.247	2.271.407.409.194	0,109	331.707.917.461	2.572.520.755.127	0,129
11	KBLI	KMI Wire and Cable	115.371.098.970	1.027.361.931.042	0,112	334.338.838.592	1.321.345.840.449	0,253	358.974.051.474	1.786.746.385.283	0,201
12	KLBF	Kalbe Farma	2.057.694.281.873	10.938.285.985.269	0,188	2.350.884.933.551	12.463.847.141.085	0,189	2.453.251.410.604	13.894.031.782.689	0,177
13	MYOR	Mayora Indah	1.250.233.128.560	5.194.459.927.187	0,241	1.388.676.127.665	6.265.255.987.065	0,222	1.630.953.830.893	7.354.346.366.072	0,222
14	SKLT	Sekar Laut	20.066.791.849	152.044.668.111	0,132	20.646.121.074	296.151.295.872	0,070	22.970.715.348	307.569.774.228	0,075
15	SMBR	Semen Baturaja	354.180.062.000	2.949.352.584.000	0,120	259.090.525.000	3.120.757.702.000	0,083	146.648.432.000	3.412.859.859.000	0,043
16	SMSM	Selamat Sentosa	461.307.000.000	1.440.248.000.000	0,320	502.192.000.000	1.580.055.000.000	0,318	555.388.000.000	1.828.184.000.000	0,304
17	TCID	Mandom Indonesia	367.225.370.672	1.714.871.478.033	0,214	401.942.530.776	1.783.158.507.325	0,225	503.480.853.006	1.858.326.336.424	0,271
18	TSPC	Tempo Scan Pasific	529.218.651.807	4.337.140.975.120	0,122	545.493.536.262	4.635.273.142.692	0,118	557.339.581.996	5.082.008.409.145	0,110
19	ULTJ	Untrajaya Milk Industry and Tranding Company	523.100.215.029	2.797.505.693.922	0,187	709.825.635.742	3.489.233.494.783	0,203	711.681.000.000	4.208.755.000.000	0,169
20	UNVR	Unilever Indonesia	5.851.805.000.000	4.827.360.000.000	1,212	6.390.672.000.000	4.704.258.000.000	1,358	7.004.562.000.000	5.173.388.000.000	1,354
		Jumlah			4,730			5,108			4,555

--

		Rata-rata DER			0,237			0,255			0,228
		DER Tertinggi			1,212			1,358			1,354
		DER Terendah			0,080			0,070			0,043

**SAMPEL PERTUMBUHAN PENJUALAN DARI TAHUN 2013-2017**

No	Perusahaan		2015			2016			2017		
	Kode	Nama	Penjualan t	Penjualan -t	PP	Penjualan t	Penjualan -t	PP	Penjualan t	Penjualan -t	PP
1	ALDO	Alkindo Naratama	538.363.112.800	493.881.857.454	0,090	666.434.061.412	538.363.112.800	0,238	708.740.551.637	666.434.061.412	0,063
2	ARNA	Arwana Citra Mulia	1.511.978.367.218	1.291.926.384.471	0,170	1.511.978.367.218	1.291.926.384.471	0,170	1.732.985.361.870	1.511.978.367.218	0,146
3	CINT	Chitose International	315.229.890.328	286.466.806.840	0,100	327.426.146.630	315.229.890.328	0,039	373.955.852.243	327.426.146.630	0,142
4	DVLA	Darya Varia Laboratoria	1.306.098.136	1.103.821.775	0,183	1.451.356.680	1.306.098.136	0,111	1.575.647.308	1.451.356.680	0,086
5	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna	89.069.306.000	80.690.139.000	0,104	95.466.657.000	89.069.306.000	0,072	99.091.484.000	95.466.657.000	0,038
6	ICBP	Indofood CBS Sukses Makmur	31.741.094.000	30.022.463.000	0,057	34.466.069.000	31.741.094.000	0,086	35.606.593.000	34.375.236.000	0,036
7	INCI	Intan wijaya International	136.668.408.270	110.023.088.698	0,242	176.067.561.639	136.668.408.270	0,288	269.706.737.385	176.067.561.639	0,532
8	JECC	Jembo Cable Company	1.663.335.876	1.493.012.114	0,114	2.037.784.842	1.663.335.876	0,225	2.184.518.893	2.037.784.842	0,072
9	JPFA	Japfa Comfееed Indonesia	25.022.913.000	24.458.880.000	0,023	27.063.310.000	25.022.913.000	0,082	29.602.688.000	27.063.310.000	0,094
10	KAEF	Kimia Farma	4.860.371.483.524	4.521.024.379.760	0,075	5.811.502.656.431	4.860.371.483.524	0,196	6.127.479.369.403	5.811.502.656.431	0,054
11	KBLI	KMI Wire and Cable	2.662.038.531.021	2.384.078.038.239	0,117	2.812.196.217.447	2.662.038.531.021	0,056	3.186.704.707.526	2.812.196.217.447	0,133
12	KLBF	Kalbe Farma	17.887.464.223.321	17.368.532.547.558	0,030	19.374.230.957.505	17.887.464.223.321	0,083	20.182.120.166.616	19.374.230.957.505	0,042
13	MYOR	Mayora Indah	18.349.959.898.358	14.818.730.635.847	0,238	14.818.730.635.847	14.169.088.278.238	0,046	20.816.673.946.473	18.349.959.898.358	0,134
14	SKLT	Sekar Laut	745.107.731.208	681.419.524.161	0,093	833.850.372.883	745.107.731.208	0,119	914.188.759.779	833.850.372.883	0,096
15	SMBR	Semen Baturaja	1.461.248.284	1.214.914.932	0,203	1.522.808.093	1.461.248.284	0,042	1.551.524.990	1.522.808.093	0,019
16	SMSM	Selamat Sentosa	2.802.924.000.000	2.632.860.000.000	0,065	2.879.876.000.000	2.802.924.000.000	0,027	3.339.964.000.000	2.879.876.000.000	0,160
17	TCID	Mandom Indonesia	2.314.889.854.074	2.308.203.551.971	0,003	2.526.776.164.168	2.314.889.854.074	0,092	2.706.394.847.919	2.526.776.164.168	0,071
18	TSPC	Tempo Scan Pasific	8.181.481.867.179	7.512.115.037.587	0,089	9.138.238.993.842	8.181.481.867.179	0,117	9.565.462.045.199	9.138.238.993.842	0,047
19	ULTJ	Untrajaya Milk Industry and Tranding Company	4.393.932.684.171	3.916.789.366.423	0,122	4.685.987.917.355	4.393.932.684.171	0,066	4.879.559.000.000	4.685.988.000.000	0,041
20	UNVR	Unilever Indonesia	36.484.030.000.000	34.511.534.000.000	0,057	40.053.732.000.000	36.484.030.000.000	0,098	41.204.510.000.000	40.053.732.000.000	0,029
		Jumlah			2,176			2,253			2,035

		Rata-rata DER			0,109			0,113			0,102
		DER Tertinggi			0,242			0,288			0,532
		DER Terendah			0,003			0,027			0,019

## Lampiran 7

### Ringkasan data variabel Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	Struktur Modal	Growth Opportunity	Risiko Bisnis	Pertumbuhan Penjualan
1	ALDO	Alkindo Naratama	2015	1,141	0,056	0,141	0,090
2	ARNA	Arwana Citra Mulia	2015	0,599	0,136	0,080	0,170
3	CINT	Chitose International	2015	0,215	0,034	0,113	0,100
4	DVLA	Darya Varia Laboratoria	2015	0,414	0,109	0,111	0,183
5	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna	2015	0,184	0,339	0,324	0,104
6	ICBP	Indofood CBS Sukses Makmur	2015	0,621	0,061	0,178	0,057
7	INCI	Intan wijaya International	2015	0,101	0,147	0,114	0,242
8	JECC	Jembo Cable Company	2015	2,694	0,277	0,572	0,114
9	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia	2015	1,809	0,089	0,151	0,023
10	KAEF	Kimia Farma	2015	0,670	0,074	0,098	0,075
11	KBLI	KMI Wire and Cable	2015	0,510	0,157	0,112	0,117
12	KLBF	Kalbe Farma	2015	0,252	0,101	0,188	0,030
13	MYOR	Mayora Indah	2015	1,184	0,101	0,241	0,238
14	SKLT	Sekar Laut	2015	1,480	0,119	0,132	0,093
15	SMBR	Semen Baturaja	2015	0,108	0,116	0,120	0,203
16	SMSM	Selamat Sentosa	2015	0,541	0,263	0,320	0,065
17	TCID	Mandom Indonesia	2015	0,214	0,117	0,214	0,003
18	TSPC	Tempo Scan Pasific	2015	0,449	0,120	0,122	0,089
19	ULTJ	Untrajaya Milk Industry and Tranding Company	2015	0,265	0,213	0,187	0,122
20	UNVR	Unilever Indonesia	2015	2,494	0,101	1,212	0,057
21	ALDO	Alkindo Naratama	2016	1,043	0,121	0,126	0,238
22	ARNA	Arwana Citra Mulia	2016	0,628	0,079	0,096	0,170
23	CINT	Chitose	2016	0,223	0,043	0,073	0,039

		International					
24	DVLA	Darya Varia Laboratoria	2016	0,418	0,113	0,141	0,111
25	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna	2016	0,244	0,118	0,373	0,072
26	ICBP	Indofood CBS Sukses Makmur	2016	0,562	0,088	0,196	0,086
27	INCI	Intan wijaya International	2016	0,109	0,589	0,373	0,288
28	JECC	Jembo Cable Company	2016	2,375	0,168	0,282	0,225
29	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia	2016	1,054	0,122	0,299	0,082
30	KAEF	Kimia Farma	2016	1,031	0,425	0,109	0,196
31	KBLI	KMI Wire and Cable	2016	0,416	0,206	0,253	0,056
32	KLBF	Kalbe Farma	2016	0,222	0,112	0,189	0,083
33	MYOR	Mayora Indah	2016	1,063	0,139	0,222	0,046
34	SKLT	Sekar Laut	2016	0,919	0,507	0,070	0,119
35	SMBR	Semen Baturaja	2016	0,400	0,337	0,083	0,042
36	SMSM	Selamat Sentosa	2016	0,427	0,016	0,318	0,027
37	TCID	Mandom Indonesia	2016	0,225	0,049	0,225	0,092
38	TSPC	Tempo Scan Pasific	2016	0,421	0,048	0,118	0,117
39	ULTJ	Untrajaya Milk Industry and Tranding Company	2016	0,215	0,198	0,203	0,066
40	UNVR	Unilever Indonesia	2016	2,318	0,065	1,358	0,098
41	ALDO	Alkindo Naratama	2017	1,174	0,215	0,127	0,063
42	ARNA	Arwana Citra Mulia	2017	0,556	0,038	0,119	0,146
43	CINT	Chitose International	2017	0,247	0,193	0,078	0,142

44	DVLA	Darya Varia Laboratoria	2017	0,470	0,072	0,145	0,086
45	HMSP	Handjaya Mandala Sampoerna	2017	0,265	0,015	0,371	0,038
46	ICBP	Indofood CBS Sukses Makmur	2017	0,556	0,094	0,174	0,036
47	INCI	Intan wijaya International	2017	0,132	0,128	0,062	0,532
48	JECC	Jembo Cable Company	2017	2,522	0,215	0,314	0,072
49	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia	2017	1,153	0,095	0,113	0,094
50	KAEF	Kimia Farma	2017	1,370	0,322	0,129	0,054
51	KBLI	KMI Wire and Cable	2017	0,687	0,610	0,201	0,133
52	KLBF	Kalbe Farma	2017	0,196	0,213	0,177	0,042
53	MYOR	Mayora Indah	2017	1,028	0,154	0,222	0,134
54	SKLT	Sekar Laut	2017	1,069	0,120	0,075	0,096
55	SMBR	Semen Baturaja	2017	0,483	0,158	0,043	0,019
56	SMSM	Selamat Sentosa	2017	0,336	0,084	0,304	0,160
57	TCID	Mandom Indonesia	2017	0,271	0,081	0,271	0,071
58	TSPC	Tempo Scan Pasific	2017	0,463	0,129	0,110	0,047
59	ULTJ	Untrajaya Milk Industry and Tranding Company	2017	0,232	0,224	0,169	0,041
60	UNVR	Unilever Indonesia	2017	2,655	0,129	1,354	0,029

Lampiran 8  
Hasil Pengolahan Data SPSS

**Descriptive Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
Struktur Modal	60	,76872	,701861	,101	2,694
Growth Opportunity	60	,15937	,126217	,015	,610
Risiko Bisnis	60	,23992	,266710	,043	1,358
Perumbuhan Penjualan	60	,10772	,084468	,003	,532

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Struktur Modal	Growth Opportunity	Risiko Bisnis	Perumbuhan Penjualan
N		60	60	60	60
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,76872	,15937	,23992	,10772
	Std. Deviation	,701861	,126217	,266710	,084468
Most Extreme Differences	Absolute	,213	,204	,260	,166
	Positive	,213	,204	,260	,166
	Negative	-,171	-,127	-,236	-,130
Kolmogorov-Smirnov Z		1,650	1,583	2,011	1,287
Asymp. Sig. (2-tailed)		,009	,013	,001	,073

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		SQRT_Y	SQRT_X1	SQRT_X2	X3
N		60	60	60	60
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,8011	,3746	,4505	,10772
	Std. Deviation	,35935	,13913	,19396	,084468
Most Extreme Differences	Absolute	,143	,144	,168	,166
	Positive	,143	,144	,168	,166
	Negative	-,089	-,056	-,136	-,130
Kolmogorov-Smirnov Z		1,107	1,117	1,299	1,287
Asymp. Sig. (2-tailed)		,172	,165	,068	,073

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.



### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

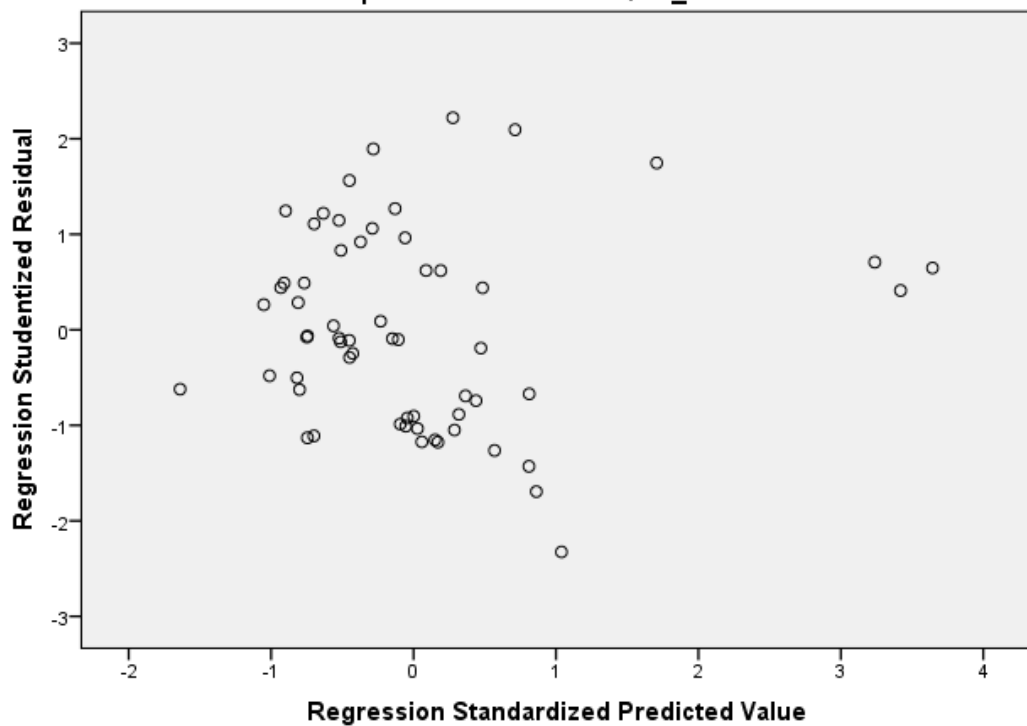
		Unstandardized Residual
N		60
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,31220701
	Absolute	,080
Most Extreme Differences	Positive	,080
	Negative	-,057
Kolmogorov-Smirnov Z		,620
Asymp. Sig. (2-tailed)		,837

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

### Scatterplot

Dependent Variable: SQRT\_Y



**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	,495 <sup>a</sup>	,245	,205	,32046	,245	6,063	3	56	,001	1,763

a. Predictors: (Constant), Perumbuhan Penjualan, SQRT\_X1, SQRT\_X2

b. Dependent Variable: SQRT\_Y

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1,868	3	,623	6,063	,001 <sup>b</sup>
	Residual	5,751	56	,103		
	Total	7,619	59			

a. Dependent Variable: SQRT\_Y

b. Predictors: (Constant), Perumbuhan Penjualan, SQRT\_X1, SQRT\_X2

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,345	,166		2,081	,042		
	SQRT_X1	,227	,304	,088	,747	,458	,970	1,031
	SQRT_X2	,886	,219	,478	4,049	,000	,967	1,034
	PP	-,258	,510	-,061	-,506	,615	,940	1,064

a. Dependent Variable: SQRT\_Y

## Lampiran 9

### Penelitian Terdahulu

Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen  
Volume 4, Nomor 9, Agustus 2015

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur... - Tahusyah, Nudzunul Fiara

#### PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL

Nudzunul Fiara Thausyah  
Nudzunul\_fiara@yahoo.co.id  
Suwitho

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

##### ABSTRACT

*A capital structure is the balance between debt and own capital which is used by the company to finance their operational activity. The purpose of this research is to find out the influence of sales growth, asset structure and profitability to the capital structure in the real estate and property company. The data in this in this research is the secondary data which has been done by using purposive sampling and 8 companies have been selected as samples, the research period is conducted in 2009-2013 periods. The measurement of capital structure has been done by Debt to Equity Ratio (DER). The analysis has been done by using multiple linear regression. The result of the research shows that the variable of sales growth does not any significant influence to the capital structure in the real estate and property, and asset structure does not have any significant influence to the capital structure in the real estate and property. Meanwhile, profitability which has been measured by using Return On Equity (ROE) has significant and positif influence to the capital structure in the real estate and property.*

*Keywords :sales growth, asset structure, return on equity, debt to equity ratio.*

##### ABSTRAK

Struktur modal adalah perimbangan antara hutang dan modal sendiri yang digunakan perusahaan untuk mendanai kegiatan operasionalnya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan *property and real estate*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan menggunakan data laporan keuangan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan jumlah sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 8 perusahaan, periode penelitian yang dilakukan pada tahun 2009-2013. Pengukuran struktur modal yaitu dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Analisis yang digunakan adalah analisis linear berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan penjualan berpengaruh tidak significant terhadap struktur modal pada perusahaan *property and real estate*, dan struktur aktiva berpengaruh tidak signifikan terhadap atruktur modal pada perusahaan *property and real estate*. Sedangkan profitabilitas yang diukur menggunakan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan *property and real estate*.

Kata Kunci : pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, *return on equity*, dan *debt to equity ratio*.

## Pengaruh *Growth Opportunity*, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia

Tuti Meutia

Fakultas Ekonomi Universitas Samudra

e-mail: mutia\_firefly@yahoo.co.id

### Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia baik secara bersama-sama maupun parsial. Populasi penelitian ini adalah perusahaan properti di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 101 perusahaan dengan periode pengamatan selama 3 tahun yaitu pada tahun 2008, 2009, dan 2010. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *growth opportunity*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia baik secara bersama-sama maupun parsial.

**Kata Kunci:** *Growth Opportunity*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal

### PENDAHULUAN

Setiap perusahaan pasti menginginkan usahanya berjalan lancar dan dapat berkembang. Modal menjadi suatu hal yang sangat penting bagi sebuah perusahaan karena dibutuhkan untuk membiayai operasi dan mengembangkan bisnis. Modal dapat berasal dari modal sendiri atau dari pinjaman (utang). Oleh karena itu sangat penting untuk mengetahui cara menentukan struktur modal yang optimal, apalagi untuk perusahaan yang *go public* di pasar modal (Ermad, 2012).

Sektor properti adalah sektor yang berperan penting bagi perekonomian di suatu negara. Tumbuhnya sektor properti berarti menandakan adanya pertumbuhan ekonomi di masyarakat yang akan memicu pembangunan sektor-sektor lainnya. Sektor properti diminati oleh investor karena bersifat investasi jangka panjang dan multiguna, serta dapat digunakan perusahaan sebagai jaminan. Struktur modal perusahaan properti juga relatif bagus. Misalnya properti berupa tanah, yang harganya cenderung naik dari tahun ke tahun. Hal ini dikarenakan jumlah tanah yang terbatas, sedangkan permintaan semakin tinggi sebagai akibat semakin bertambahnya jumlah penduduk. Selain itu, penentuan harga bukanlah pasar tetapi yang menguasai tanah

tersebut. Akibatnya, industri properti semakin diminati oleh investor ataupun kreditor (Nugroho, 2006).

Pesatnya bisnis properti biasanya didorong oleh kebutuhan manusia akan pangan, sandang, dan papan. Kebutuhan ini termasuk kebutuhan utama yang harus terpenuhi. Dalam rangka keperluan usaha, seseorang atau suatu badan usaha memerlukan tempat yang dapat digunakan untuk keperluan usahanya, seperti kantor, ruko ataupun gudang. Sektor properti dapat menjadi alternatif utama untuk berinvestasi karena harga yang relatif selalu naik dari masa ke masa. Selain itu dapat dijadikan bisnis sewa yang dapat mendatangkan keuntungan pasif.

Permasalahan struktur modal seringkali dialami oleh banyak perusahaan. Utang atau mengeluarkan saham baru adalah pilihan sumber dana yang harus dipilih oleh manajer untuk memenuhi struktur modal perusahaan. Seberapa besar utang atau mengeluarkan saham baru adalah hal penting yang perlu diperhatikan oleh manajer perusahaan (Ermad, 2012).

Perusahaan yang mampu bertahan pada masa krisis adalah perusahaan yang memiliki struktur modal yang kuat. Industri di



## PENGARUH *GROWTH OPPORTUNITY*, PROFITABILITAS, *FIXED ASSET RATIO* DAN RISIKO PASAR TERHADAP STRUKTUR MODAL

Mochamad Yahdi Khairin, Puji Harto <sup>1</sup>

Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro  
Jl. Prof. Soedharto SH Tembalang, Semarang 50239, Phone: +622476486851

### ABSTRACT

*The research aimed to examine the effect of growth opportunity, profitability, fixed assets ratio, and market risk on capital structure. The research uses secondary data sources, data derived from the Indonesian Capital Market Directory (ICMD) and company annual reports contained in BEI. Determined samples used purposive sampling method, which resulted 39 properties and real estate companies, in the period 2010-2012 with a total of 117 observations. Analyzed data used a linear regression analysis, where hypothesis testing is using F test and t-test. Results of the study showed that partially during 2010 to 2012, growth opportunity, profitability and market risk significantly effect with the positive direction of the capital structure, while fixed asset ratio variables have a significant effect with the negative direction of the capital structure.*

*Keywords : Capital Structure, Growth Opportunity, Profitability, Fixed Asset Ratio, and Market Risk.*

### PENDAHULUAN.

Pasar modal dan pasar uang memiliki peran penting dalam hal sumber pendanaan eksternal bagi perusahaan. Perusahaan akan mempertimbangkan penggunaan dana eksternal untuk memperluas operasional perusahaan. Apabila perusahaan tidak mampu mengoptimalkan dana eksternal untuk memperluas operasionalnya, maka perusahaan akan mengalami kemunduran atau gulung tikar akibat adanya persaingan dalam industri yang sama.

Menurut Ooi and Le (2012), perusahaan umum yang beroperasi di negara-negara dengan sistem keuangan yang lemah cenderung kurang memanfaatkan pendanaan eksternal karena adanya asimetri informasi. Asimetri informasi adalah suatu istilah yang menunjukkan bahwa manajemen memiliki informasi yang lebih banyak mengenai prospek, risiko, dan nilai perusahaan dibandingkan dengan investor maupun kreditur. Oleh sebab itu, manajemen akan mempertimbangkan alternatif pilihan dalam penggunaan sumber pendanaan. Perusahaan harus mampu mengoptimalkan pendanaan perusahaan dalam membiayai aktifitas operasionalnya. Disisi lain, banyak perusahaan yang

---

<sup>1</sup> Corresponding author

## PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY, PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP STRUKTUR MODAL

Irma Wahyuni  
Irma.wahyuni08@yahoo.co.id  
Lilis Ardini

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

### ABSTRACT

*This research is aimed to find out the influence of growth opportunity, profitability and dividend policy to the capital structure of manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange in 2012-2014 periods. The population is all manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2012-2014 periods and they have been selected by using purposive sampling, so 26 manufacturing companies which have met the criteria have been selected as samples. The data analysis techniques has been done by using multiple regression analysis and the dependent variable is capital structure and the independent variables are growth opportunity, profitability and dividend policy by using SPSS. The result of goodness of fit test shows that growth opportunity, profitability and dividend policy are the explanatory factors from the capital structure. The result of determination coefficient test has proved that the independent variables give influence to the dependent variable. The result of hypothesis test which has been done by using t test has proved that growth opportunity and profitability gives influence to the capital structure. Meanwhile, the dividend policy does not give any influence to the capital structure.*

*Keywords: growth opportunity, profitability, dividend policy, capital structure.*

### ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *growth opportunity*, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2014. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2012-2014 dan di pilih menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga di peroleh 26 perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria. Teknik analisis data yang di gunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi berganda dengan variabel dependen yaitu struktur modal dan variabel independen yaitu *growth opportunity*, profitabilitas dan kebijakan dividen dengan menggunakan program SPSS. Hasil uji *goodness of fit* menunjukkan bahwa *growth opportunity*, profitabilitas dan kebijakan dividen merupakan faktor penjelas dari struktur modal. Dan hasil uji koefisien determinasi membuktikan bahwa variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen. Hasil uji hipotesis dengan menggunakan uji t membuktikan bahwa *growth opportunity* dan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal. Sedangkan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap struktur modal.

Kata kunci: *Growth Opportunity*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Struktur Modal.

### PENDAHULUAN

Masalah struktur modal merupakan keputusan yang sangat penting bagi perusahaan, karena pada umumnya tujuan utama dari perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Keputusan penting yang di ambil oleh manajer perusahaan terkait dengan pemilihan bauran pemasaran (*financial mix*) mengenai strategi sumber pendanaan permanen (jangka panjang) yang di gunakan perusahaan dan dari mana dana berasal, besarnya dana, jumlah dan komposisi dana yang akan di gunakan. Sumber dana sendiri menurut asalnya dapat

**Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007**

**Glenn Indrajaya**  
Mahasiswa Jurusan Akuntansi-UKM

**Herlina**  
Dosen Program Magister Manajemen dan Magister Akuntansi-UKM

**Rini Setiadi**  
Mahasiswa Program Magister Manajemen-UKM

**ABSTRACT**

*The main purpose of this study was to determine whether the variables are considered to affect the company's capital structure by a variety of literature and previous research, is able to explain the company's capital structure policy in the mining sector enterprises. In addition this study also aims to determine where the greatest variable in explaining variations in leverage (capital structure). The variables analyzed in this study is the asset structure, firm size, growth rate, profitability, and business risk. The mining sector enterprises are listed on the Stock Exchange became the study sample, where the period of observations were made from 2004 to 2007. The samples taken using a purposive sampling method. Multiple linear regression model by pooling the data used in this study as a method of analysis of research. The results showed that the structure of assets and firm size has a positive and significant influence on capital structure, while profitability has a negative and significant influence on capital structure. Meanwhile, two other variables, the rate of growth and business risk does not significantly influence capital structure. The results show that profitability has the most impact on capital structure. The five independent variables simultaneously significant effect on capital structure, with adjusted R-square value of regression models for the study 46.4%.*

*Key words: Capital Structure, Leverage, Asset Structure, Size, Company, Profitability.*

**PENDAHULUAN**

Dari sisi sumber dana ekuitas di pasar modal, sumber dana dari penerbitan saham kepada publik dalam satu dekade terakhir di Indonesia mengalami peningkatan yang semakin berarti. Keadaan ini ditandai dengan meningkatnya emiten yang listing di Bursa Efek Indonesia selama satu dekade terakhir serta indeks saham gabungan IHSG di Bursa Efek Indonesia yang pada Desember 2007 mencapai rekor tertinggi selama sejarah pasar modal Indonesia, dimana IHSG saat itu mencapai level 2745,83, meskipun pada pertengahan tahun 2008 ini, indeks IHSG anjlok ke kisaran level 2100-an akibat kenaikan harga BBM dan

# **PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, TINGKAT PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL**

(Studi pada perusahaan Tekstil dan Garmen yang *listing* di BEI periode 2010-2012)

**Taruna Johni Priambodo**

**Topowijono**

**Devi Farah Azizah**

Fakultas Ilmu Administrasi

Universitas Brawijaya

Malang

Email: taruna\_joe@yahoo.com

## **ABSTRAK**

*Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh secara bersama-sama dan parsial variabel Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal serta untuk mengetahui variabel bebas yang memiliki pengaruh dominan terhadap variabel terikat. Jenis penelitian yang digunakan adalah explanatory research dengan pendekatan kuantitatif dan metode pengumpulan data menggunakan dokumentasi. Pengambilan sampel menggunakan teknik purposive sampling dengan penarikan sampel sebanyak 11 perusahaan selama tiga tahun. Analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif dan regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian, dapat diperoleh kesimpulan bahwa variabel Struktur Aktiva, Tingkat Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Struktur Modal. Variabel Profitabilitas merupakan variabel yang berpengaruh dominan terhadap variabel Struktur Modal.*

**Kata kunci:** *struktur aktiva, tingkat pertumbuhan penjualan, profitabilitas, struktur modal*

## **ABSTRACT**

*This research aims to determine the effect of Assets Structure, Sales Growth, and Profitability on Capital Structure simultaneous and partially, as well as to determine the variable independent which has a dominant influence on the variable dependent. This type of research is explanatory research with quantitative analysis and data collection methods using documentation. Sampling using purposive sampling with sampling as many as 11 companies over three years. Analysis of the data used is descriptive analysis and multiple linear regression. Based on the results, it can be concluded that the Assets Structure, Sales Growth, and Profitability influence simultaneously and significant on Capital Structure. Profitability is the dominant variable to influence Capital Structure.*

**Keyword:** *assets structure, sales growth, profitability, capital structure*

## **PENDAHULUAN**

Perkembangan era globalisasi mengakibatkan persaingan usaha semakin ketat. Perusahaan dituntut mampu memaksimalkan kinerja keuangannya untuk tetap dapat bersaing dengan perusahaan lain. Dalam memaksimalkan kemakmuran pemegang saham dan nilai perusahaan, manajemen perusahaan pada umumnya akan memaksimalkan struktur modalnya (Moeljadi, 2006:244). Struktur modal

adalah perbandingan antara utang jangka panjang dengan modal sendiri. Manajer keuangan dituntut untuk dapat mengoptimalkan struktur modal perusahaannya agar mendapatkan keuntungan yang maksimal. Dalam mengambil keputusan struktur modal, manajer keuangan harus mempertimbangkan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal. Struktur aktiva, tingkat pertumbuhan penjualan dan profitabilitas adalah beberapa faktor yang mempengaruhi



**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, STRUKTUR AKTIVA,  
DAN PERTUMBUHAN AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL****Ni Made Novione Purnama Dewi Suweta<sup>1</sup>****Made Rusmala Dewi<sup>2</sup>**

<sup>1,2</sup>Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia  
e-mail: purnamanovi94@yahoo.co.id / telp: +6285 739 113 545

**ABSTRAK**

Struktur modal adalah pendanaan permanen yang terdiri dari hutang jangka panjang, saham preferen, dan modal pemegang saham. Perusahaan dalam penetapan struktur modal perlu mempertimbangkan dan memperhatikan berbagai variabel yang mempengaruhinya karena secara langsung keputusan struktur modal akan mempengaruhi kondisi dan nilai perusahaan serta menentukan kemampuan perusahaan untuk tetap bertahan dan berkembang. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui secara empiris pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, dan pertumbuhan aktiva terhadap struktur modal (DER). Penelitian ini dilakukan pada Restaurant Pawitra Sari di Ubud periode 2011-2014. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah wawancara, observasi, dan dokumentasi. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menemukan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal (DER), struktur aktiva berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal (DER), dan pertumbuhan aktiva berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal (DER).

**Kata Kunci:** struktur modal, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, pertumbuhan aktiva

**ABSTRACT**

*Capital structure is permanent financing consisting of long-term debt, preferred stock and stockholders' equity. Companies in determining the capital structure needs to consider and pay attention to the many variables that influence directly for capital structure decisions will affect the condition and value of the company and to determine the company's ability to survive and thrive. The purpose of this study is to determine empirically the effect of sales growth, asset structure and assets growth on capital structure (DER). Research was conducted on Restaurant Pawitra Sari in Ubud period 2011-2014. Method collection of data used in this study were interviews, observation and documentation. Data analysis techniques in this research is multiple linear regression. The results of this study found that the sales growth have positive and significant effect on the capital structure (DER), asset structure have positive and significant effect on the capital structure (DER), and assets growth have positive and no significant effect on the capital structure (DER).*

**Keywords:** capital structure, sales growth, asset structure, assets growth

## PENGARUH RISIKO BISNIS DAN PERTUMBUHAN AKTIVA TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PT PEMBANGKITAN JAWA BALI

Sri Puspida  
puspida@gmail.com  
Budiyanto

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

### ABSTRACT

*Along with its development the business world undergoes any obstacles. One of the obstacles is financing problem. So, trust is given to the manager by the stockholders to manage and run their business operational. A manager have to determine how much capital is needed in order to finance his business whether from the inside or the outside of the company when he runs the company. This main aims of this study is to find out the business risk influence and the partial asset growth to the capital structure at PT Pembangkitan Jawa Bali and to find out among the business risk and the asset growth which have dominant influence to the capital structure at PT Pembangkitan Jawa Bali. This research is the quantitative research type which is performed by analyzing secondary data. This research is emphasized on the research variable test by using figures and by performing data analysis with statistics procedure. Based on the result of hypothesis test it can be concluded that business risk and asset growth partially have significant influence to the capital structure. The asset growth has dominant influence to the capital structure since its partial determination coefficient is the biggest.*

*Keywords: business risk, asset growth, and capital structure.*

### INTISARI

Seiring perkembangannya dunia usaha mengalami berbagai hambatan. Salah satunya adalah masalah pendanaan. Sehingga manajer diberi kepercayaan oleh para pemegang saham untuk mengelola dan menjalankan operasional usahanya. Ketika menjalankan perusahaannya, manajer perusahaan harus menentukan seberapa banyak modal yang diperlukan untuk membiayai bisnisnya baik dana dari dalam perusahaan atau dari luar perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh risiko bisnis dan pertumbuhan aktiva secara parsial terhadap struktur modal pada PT Pembangkitan Jawa Bali, serta untuk mengetahui diantara risiko bisnis dan pertumbuhan aktiva yang mempunyai pengaruh dominan terhadap struktur modal pada PT Pembangkitan Jawa Bali. Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan menganalisa data sekunder, dan penelitian ini menekankan pada pengujian variabel penelitian dengan angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dapat disimpulkan bahwa risiko bisnis dan pertumbuhan aktiva secara parsial berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Pertumbuhan aktiva mempunyai pengaruh yang dominan terhadap struktur modal karena nilai koefisien determinasi parsialnya paling besar.

Kata kunci: risiko bisnis, pertumbuhan aktiva dan struktur modal.

### PENDAHULUAN

Dewasa ini dunia usaha baik perusahaan besar maupun perusahaan kecil melakukan pengembangan usahanya untuk mengantisipasi persaingan yang semakin tajam dalam pasar yang semakin global. Seiring perkembangannya dunia usaha mengalami berbagai hambatan. Salah satunya adalah masalah pendanaan, sehingga manajer diberi kepercayaan oleh para pemegang saham untuk mengelola dan menjalankan operasional usahanya. Ketika menjalankan perusahaannya, manajer perusahaan harus menentukan seberapa banyak modal yang diperlukan untuk membiayai bisnisnya baik dana dari dalam perusahaan atau

## **PENGARUH RISIKO BISNIS, UKURAN PERUSAHAAN DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP STRUKTUR MODAL**

**Ni Putu Yuliana Ria Sawitri<sup>1</sup>  
Putu Vivi Lestari<sup>2</sup>**

<sup>1</sup>Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia  
Email : yulianariasawitri@yahoo.com / telp: +62 87 86 00 46 964

<sup>2</sup>Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia

### **ABSTRAK**

Struktur modal menimbang seluruh hutang jangka pendek yang permanen, jangka panjang dengan saham preferen dan saham biasa. Untuk mengetahui apa saja yang dapat mempengaruhi struktur modal perlu diperhatikan beberapa faktor seperti Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan. Penelitian memiliki tujuan untuk mengetahui pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. Penelitian ini dilakukan di BEI dengan menggunakan sampel sebanyak 12 perusahaan diperoleh berdasarkan metode *purposive sampling* dan data dianalisis dengan teknik analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil analisis, ditemukan bahwa risiko bisnis dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal sedangkan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada industri otomotif di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013.

**Kata kunci :** *risiko bisnis , ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan struktur modal*

### **ABSTRACT**

The capital structure is balancing the number of short-term debt that is permanent, long-term preferred stock and common stock. To find out what may affect the capital structure to consider several factors such as business risk, Company Size, and Sales Growth. The purpose of this study to determine the influence of Business Risk, Company Size, and Growth Sales to Capital Structure. The research was conducted on the Stock Exchange by using a sample of 12 companies acquired by purposive sampling method and the data were analyzed with multiple linear regression analysis technique. Based on the analysis, it was found that the risk of business and company size does not significantly influence the capital structure while sales growth and a significant positive effect on the capital structure in the automotive industry in Indonesia Stock Exchange 2010-2013.

**Keywords:** *business risk, firm size, sales growth and capital structure*

PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, RISIKO BISNIS, PERTUMBUHAN PENJUALAN,  
DAN PROFITABILITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL

Retno Indah Sari  
retno.subiyanto@gmail.com  
Lilis Ardini

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya

ABSTRACT

*The purpose of this research is to find out the influence of assets structure to the capital structure, the influence of business risk to the capital structure, the influence of sales growth to the capital structure, and the influence of profitability to the capital structure. The population is a consumer goods companies which are listed in Indonesia Stock Exchange during 4 years observation period from 2012 to 2015. The sample collection technique has been carried out by using purposive sampling, and 28 consumer goods companies have been selected as samples. The analysis technique has been done by using multiple linear regression and hypothesis testing. The result of the analysis of the model feasibility test shows that asset structure, business risks, sales growth and profitability give significant influence to the capital structure of consumer goods companies which are listed in Indonesia Stock Exchange. Partially, the result of the research shows that assets structure give significant and positive influence to the capital structure, business risk does not give significant and negative influence to the capital structure, sales growth give significant and positive influence to the capital structure and profitability give significant and negative influence to the capital structure.*

*Keywords: Asset structure, business risk, sales growth, profitability, capital structure.*

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal, pengaruh risiko bisnis terhadap struktur modal, pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal, dan pengaruh profitabilitas terhadap struktur modal. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 4 tahun periode observasi mulai 2012 sampai 2015. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*, dengan jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 28 perusahaan *consumer goods*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda dan pengujian hipotesis. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara uji kelayakan model, dapat disimpulkan bahwa struktur aktiva, risiko bisnis, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Secara parsial, hasil penelitian menunjukkan struktur aktiva memiliki pengaruh positif signifikan terhadap struktur modal, risiko bisnis memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap struktur modal, pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap struktur modal dan profitabilitas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap struktur modal.

Kata kunci : Struktur aktiva, risiko bisnis, pertumbuhan penjualan, profitabilitas, struktur modal.